

Fernando Salazar Palma*

ESPAÑA: PUERTA DE ENTRADA A EUROPA PARA LAS EMPRESAS BRASILEÑAS

España ha invertido fuertemente en Brasil, principal destino de nuestras inversiones en el exterior y país donde somos el segundo inversor extranjero. Por su lado, Brasil se está convirtiendo en un importante inversor internacional, con unas incipientes inversiones en España. España tiene condiciones objetivas para ser un destino importante de la inversión brasileña directa, siendo una base ideal de operaciones para las empresas brasileñas en la Unión Europea y en la cuenca mediterránea. Con este objetivo, las Oficinas Económicas y Comerciales de España en Brasil, junto con ICEX-Invest in Spain, están desarrollando una intensa campaña de promoción. El artículo analiza las inversiones brasileñas en el exterior, y en España en particular, describe las condiciones y ventajas comparativas de España para atraer estas inversiones y la campaña de promoción que se está realizando.

Palabras clave: inversión extranjera directa, Brasil, España, internacionalización, BRIC, ICEX-Invest in Spain.

Clasificación JEL: F00, F20, F21, F23, F53.

«Existen muchas empresas e inversiones españolas en Brasil. Es hora de tener inversiones brasileñas en España». Palabras de Luiz Inácio «Lula» da Silva, Presidente de Brasil, durante su visita oficial a España en mayo de 2010 con motivo de la VI Cumbre ente la Unión Europea y América Latina y el Caribe.

1. Un fenómeno conocido: España como gran inversor en Brasil

Estamos muy acostumbrados a leer y oír hablar sobre la gran importancia que tiene Brasil para la

inversión exterior española. Ya lo resumía el Presidente Lula en la primera parte de su frase: «Existen muchas empresas e inversiones españolas en Brasil». Y es totalmente cierto. Aunque el flujo de nuevas inversiones exteriores directas (IED) en Brasil se haya frenado mucho últimamente por los efectos de la dura crisis que hemos padecido, y en términos netos incluso en algún año estas inversiones se han vuelto negativas¹, en volumen acumulado (*stock*), Brasil es nuestro segundo destino mundial de inversión, con 54.463 millones de euros de inversiones de las empresas españolas², por detrás del Reino Unido (Ministerio de Economía, 2014). El Cuadro 1 muestra los primeros destinos de la IED española. ▷

* Técnico Comercial y Economista del Estado. Consejero Económico y Comercial en Brasilia.

Agradezco su colaboración en este artículo a Javier Olea Urzáiz, becario ICEX en la Oficina Económica y Comercial de Brasilia. Su apoyo ha sido fundamental para investigar y procesar buena parte de los datos estadísticos que se ofrecen en este artículo.

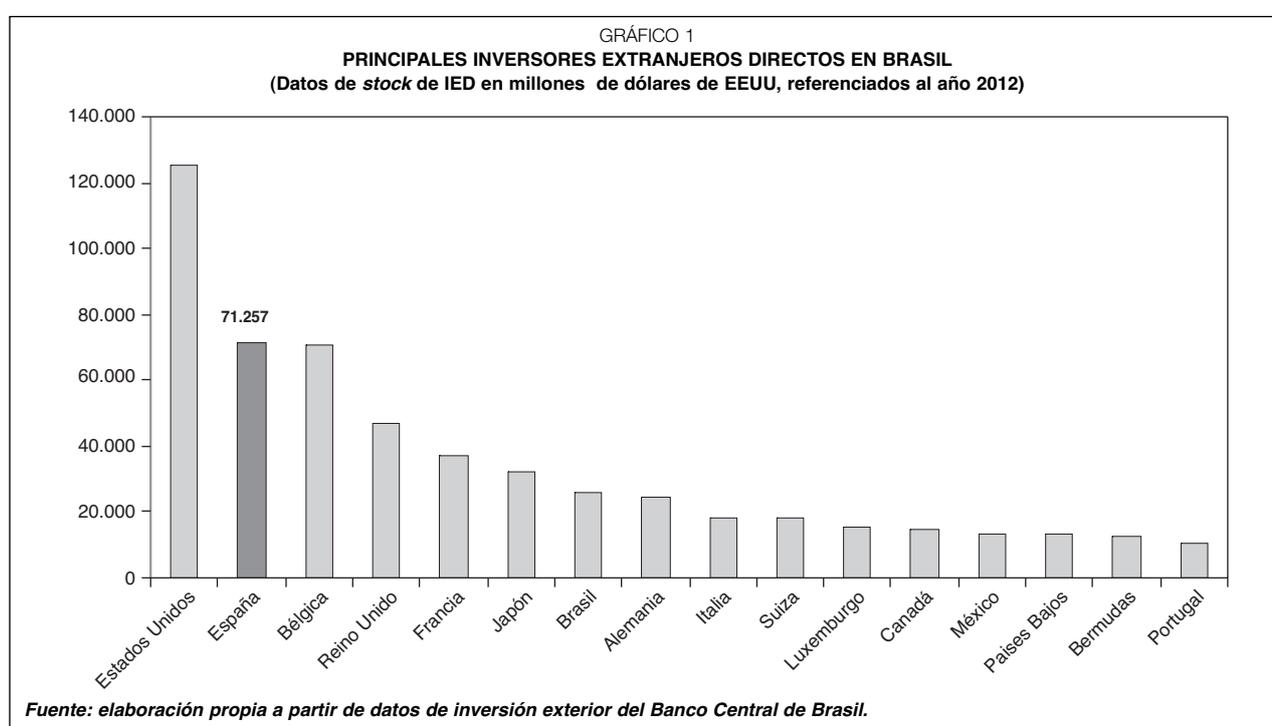
Versión de junio de 2014.

¹ En el año 2012 fueron negativas en 317,3 millones de euros, sin contar las inversiones en entidades de tenencia de valores extranjeros (ETVE), según datos del Registro de Inversiones Exteriores, del Ministerio de Economía y Competitividad.

² Sin ETVE. En todo caso, los datos de *stock* de inversiones, dada su mayor complejidad, se publican con más retraso que los datos de flujos de inversión, y están referenciados al año 2012.

CUADRO 1 PRINCIPALES DESTINOS DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA DIRECTA (Datos en términos acumulados del año 2012, en millones de euros y en porcentaje del total)		
País	2012	% del total
1. Reino Unido	58.940	15,09
2. Brasil	54.463	13,94
3. Estados Unidos	49.056	12,56
4. Países Bajos	29.015	7,43
5. México	25.552	6,54
6. Portugal	18.953	4,85
7. Francia	14.443	3,70
8. Luxemburgo	13.216	3,38
9. Chile	12.238	3,13
10. Suiza	12.070	3,09

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad. SG de Comercio Internacional de Servicios e Inversiones. Registro de Inversiones Exteriores.

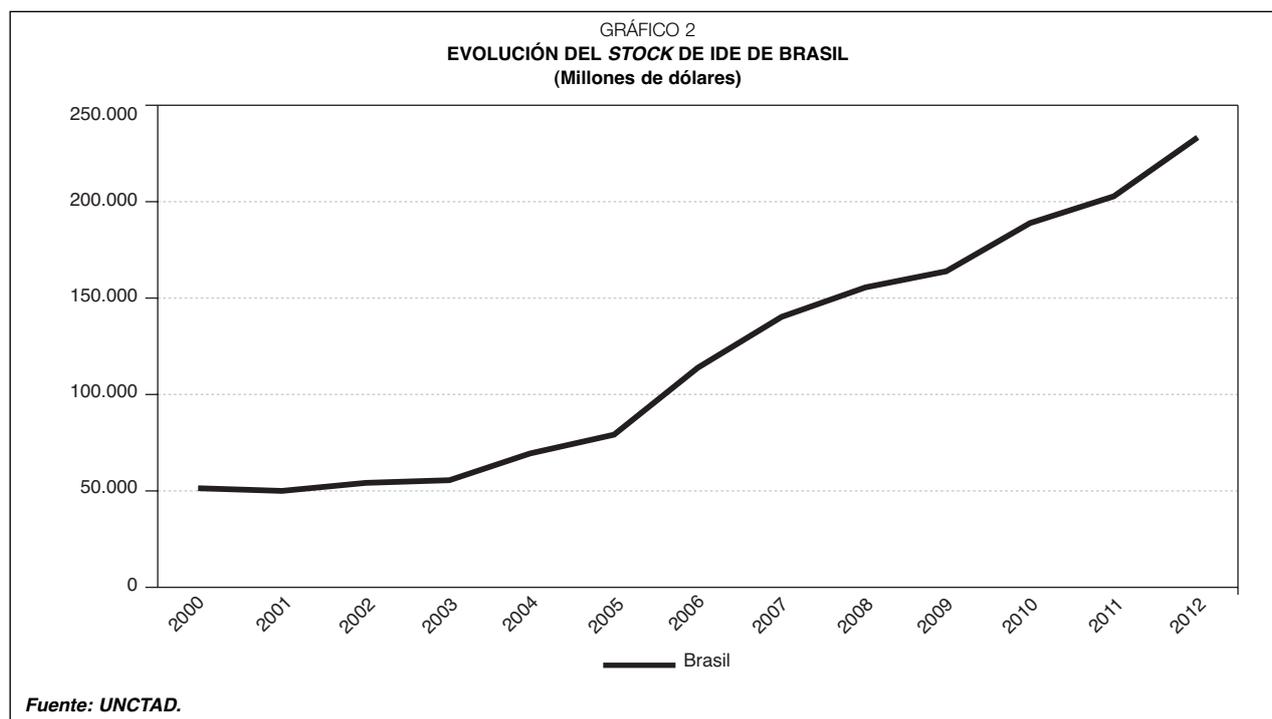


Este impresionante volumen de inversión sitúa a España como el segundo inversor extranjero en Brasil, con un *stock* de inversiones de 71.257 millones de dólares en 2012, según fuentes brasileñas³ (Banco Central de Brasil, 2014). Las inversiones españolas directas en Brasil son solamente superadas por las de EEUU, como muestra el Gráfico 1.

La presencia de empresas españolas en Brasil es de tal magnitud que, según una encuesta realizada por la Cámara Oficial Española de Comercio en Brasil entre las 20 mayores empresas españolas en este país, en el año 2013 nuestras empresas dieron empleo directo a 158.000 brasileños, empleo indirecto a 155.000 más, tuvieron 173 millones de clientes brasileños, y sus proyectos de responsabilidad social corporativa beneficiaron a más de 20 millones de personas en Brasil.

La inversión española en Brasil es, por tanto, un fenómeno muy conocido y consolidado, de una importancia trascendental para ambas ▷

³ Como se puede comprobar, la cifra española de *stock* de inversiones en Brasil (54.463 millones de euros) no coincide exactamente con la brasileña (71.257 millones de dólares), aunque la diferencia es mínima. Utilizando el tipo de cambio medio euro/dólar de 2012 (1,3281, según el Banco de España), la cifra de inversiones es un 1,5 por 100 superior si se utiliza la fuente española que si se toma la brasileña.



economías cuyos destinos han quedado entrelazados mediante este fuerte vínculo inversor, como han reconocido en numerosas ocasiones las más altas autoridades de ambos países. La primera parte de la frase de Lula con la que comienza este artículo no puede ser más cierta.

2. Un fenómeno no tan conocido: Brasil como inversor emergente

En cambio, no se conoce tanto la importancia que los países emergentes, en particular el grupo de países conocido como BRIC (Brasil, Rusia, India y China), y más concretamente Brasil, están alcanzando como inversores internacionales, algo perfectamente coherente con su proceso de desarrollo económico y con el entorno globalizado en el que vivimos.

Brasil es una economía y una potencia emergente, llamada a jugar un papel cada vez mayor en el panorama internacional, y en el campo de la inversión exterior en particular. Ya es el séptimo país del mundo⁴ por volumen de PIB (Banco

⁴ Llegó en algunos momentos a estar en sexto lugar, aspirando a ascender al quinto.

Mundial, 2014) y conforme progresa el proceso de internacionalización de sus empresas, se está convirtiendo en un importante inversor internacional.

Aunque los flujos de nuevas inversiones brasileñas muestran los vaivenes tan habituales en inversiones exteriores, marcados por la coyuntura económica y por la concreción y contabilización en determinados momentos de grandes operaciones de inversión, la evolución ascendente del *stock* de inversión extranjera directa de Brasil no deja lugar a dudas del peso creciente de Brasil en este ámbito, como refleja el Gráfico 2 (UNCTAD, 2014). En él también se observa que el proceso se acelera a partir de los primeros años de la década de los 2000. De hecho, entre 2001 y 2011 el *stock* de IED de Brasil se ha más que cuadruplicado y en la actualidad más que duplica al *stock* de México, dejando muy lejos al de Chile, el del otro gran inversor de la región, (García de Quevedo y Pantín, 2013).

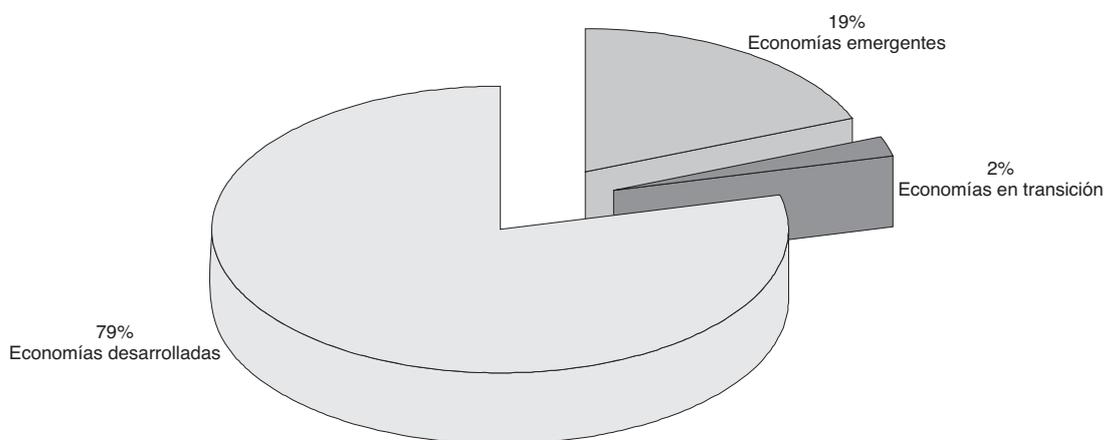
Este proceso ha dado como consecuencia que Brasil sea, actualmente, el vigésimo inversor más importante del mundo, con un *stock* de inversiones exteriores de 232.848 millones de dólares, ▷

CUADRO 2:
PRINCIPALES INVERSORES INTERNACIONALES
Datos de *stock* de IED, en millones de dólares

País	2011	2012
1 Estados Unidos	4.499.962	5.191.116
2 Reino Unido.....	1.696.272	1.808.167
3 Alemania.....	1.480.260	1.547.185
4 Francia.....	1.274.903	1.496.795
5 China, Hong Kong.....	1.129.059	1.309.849
6 Suiza	1.063.132	1.129.376
7 Japón	962.790	1.054.928
8 Bélgica.....	1.003.413	1.037.782
9 Holanda	978.898	975.552
10 Canadá.....	660.746	715.053
11 España.....	642.474	627.212
12 Italia.....	520.006	565.085
13 China.....	424.781	509.001
14 Islas Vírgenes.....	391.194	433.588
15 Australia.....	378.558	424.450
16 Rusia.....	362.101	413.159
17 Suecia.....	376.677	406.851
18 Singapur.....	378.346	401.426
19 Irlanda	313.763	357.626
20 Brasil.....	202.586	232.848

Fuente: UNCTAD.

GRÁFICO 3
STOCK DE INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR EN 2012



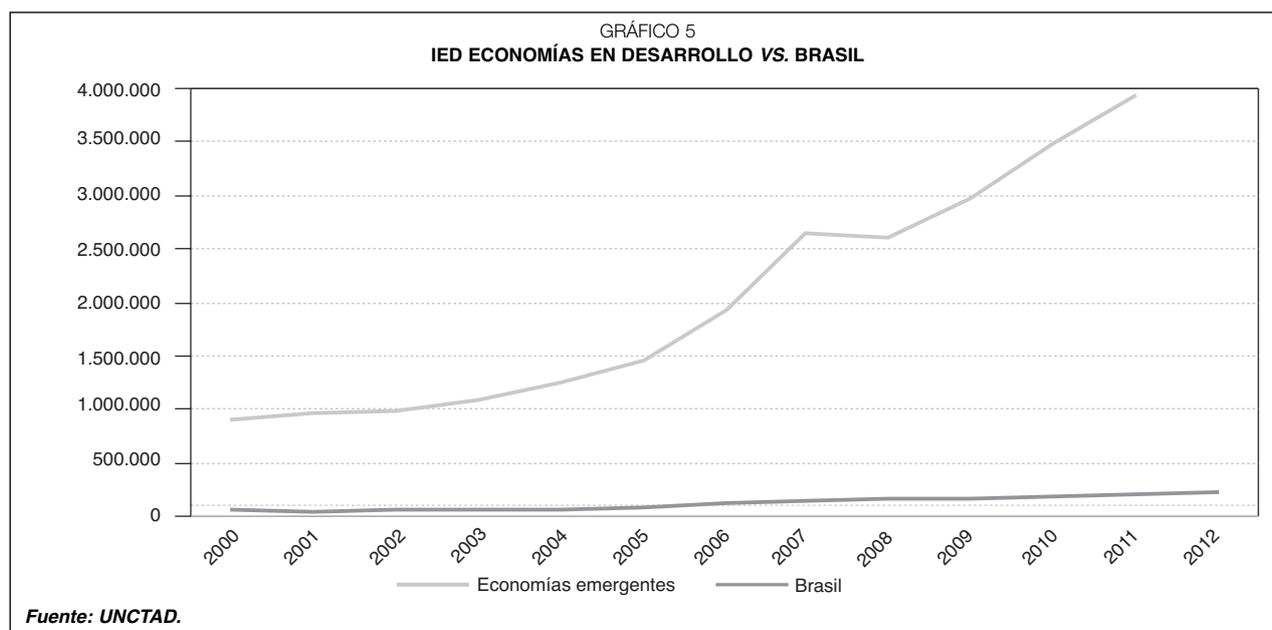
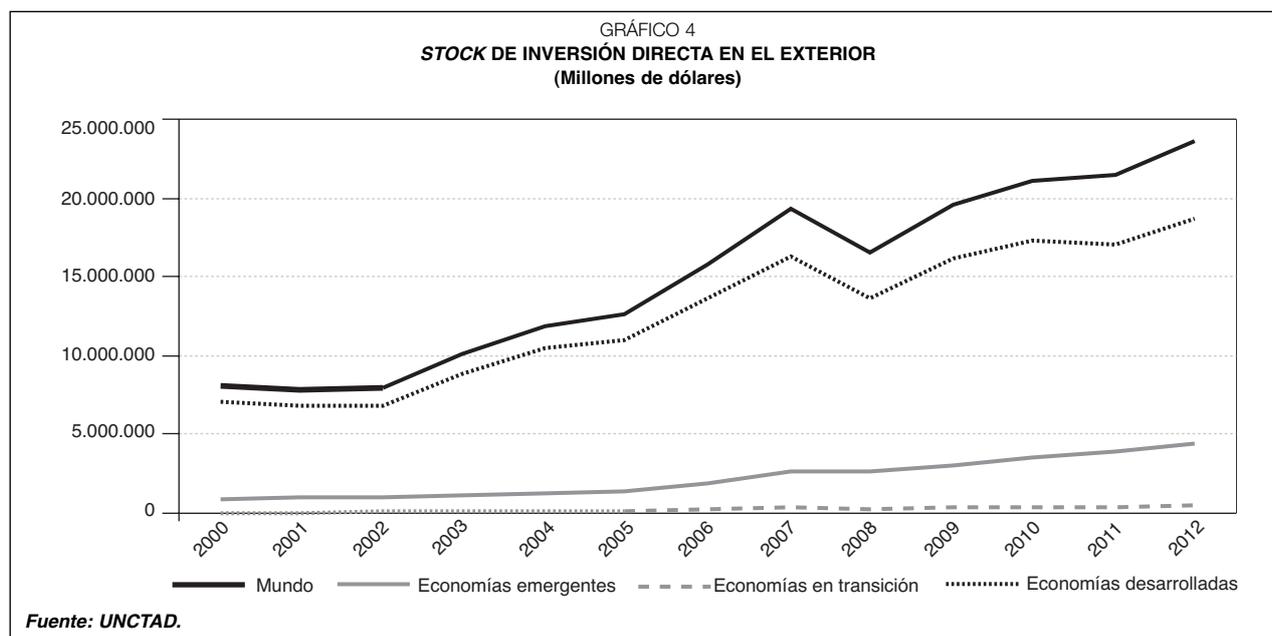
Fuente: UNCTAD.

según la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y Desarrollo (UNCTAD) y como muestra el Cuadro 2 (UNCTAD, 2014).

Como se observa en el Cuadro 2, en los 20 primeros inversores internacionales predominan claramente los países desarrollados. De hecho, con la excepción de Hong Kong, acaparan las 12 primeras posiciones. A partir de ahí, junto con otros países desarrollados y algunos territorios de conveniencia fiscal, podemos ver a tres economías emer-

gentes, del grupo de los denominados BRIC: China en el puesto 13 (y sin contar Hong Kong, hoy parte de China, que por sí solo se sitúa como quinto inversor mundial); Rusia en el puesto 16 y Brasil en el puesto 20.

Como muestra el cuadro, el peso de las economías emergentes en la inversión extranjera directa no es predominante todavía, ni tampoco parece previsible que alcancen una posición de liderazgo a corto y medio plazo, pero sí es cierto que su peso ▷



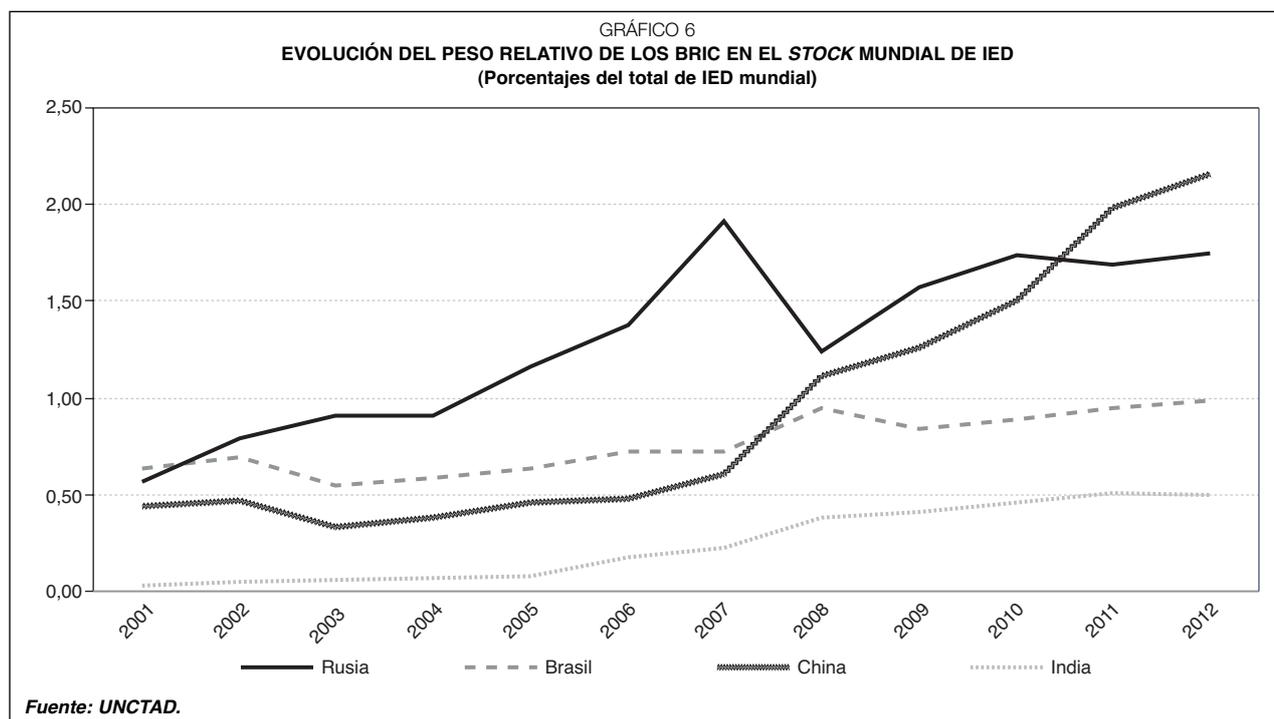
en el panorama inversor internacional ya es significativo y creciente, como reflejan los Gráficos 3 y 4.

Siendo Brasil un inversor internacional de cierta importancia, también es justo reconocer que no es uno de los países más activos en este ámbito. El gran tamaño de su economía, y el hecho de que esté relativamente más cerrada al exterior que las de otros países⁵ (Banco Mundial, 2014), hacen

⁵ Brasil tiene uno de los grados de apertura más bajos entre las grandes economías mundiales. Fue de un 21,1 por 100 del PIB en el año 2012 (Banco Mundial, 2014).

que las empresas brasileñas se centren primordialmente en el mercado interior. En él encuentran abundantes oportunidades, por lo que no sienten tanta urgencia en avanzar en su proceso de internacionalización, no estando el mismo tan avanzado como en otros países. El Gráfico 5 muestra cómo Brasil no ha invertido en el exterior tanto como los demás países en desarrollo, quedándose relativamente rezagado a este respecto.

Otra forma de observar esta situación es comparar el comportamiento inversor de Brasil con ▷



el resto de los BRIC. Observando de nuevo el Cuadro 2, se ve que China (sin Hong Kong) tiene un *stock* de inversiones exteriores 2,2 veces mayor que el de Brasil, siendo el de Rusia 1,8 veces mayor. El Gráfico 6 muestra la evolución del peso relativo de los BRIC en el total de la IED mundial. Es interesante comprobar cómo ha sido el segundo inversor más moderado de los cuatro, sólo por delante de India. Destaca especialmente el incremento de la cuota de China desde el año 2007 en la IED mundial.

Esta relativa timidez inversora de las empresas brasileñas es muy probable que se venza en los próximos años, acelerándose la inversión brasileña en el exterior, dada la ralentización del crecimiento de la economía del país⁶ y la consiguiente necesidad de las empresas brasileñas de buscar oportunidades en el exterior que compensen el enfriamiento de la demanda interna.

En todo caso, este proceso de internacionalización de la empresa brasileña no es nuevo, ya

lleva un tiempo, aunque por el momento se está centrando en los países limítrofes de Brasil, con la gran excepción de Estados Unidos, y en menor medida otros mercados estratégicos para Brasil (China y Reino Unido). El Cuadro 3 muestra los diez países donde existe un mayor número de empresas inversoras brasileñas.

CUADRO 3
PRINCIPALES PAÍSES CON EMPRESAS BRASILEÑAS

Posición	País	Número de empresas brasileñas
1	Estados Unidos	41
2	Argentina	35
3	Chile	30
4	Colombia	23
5	Uruguay	23
6	México	22
7	Perú	22
8	China	21
9	Reino Unido	19
10	Paraguay	17

Fuente: Fundação Dom Cabral.

El Mapa 1 ofrece una forma diferente de mostrar a que países se han dirigido las empresas brasileñas. Centrándonos en el color más os- ▷

⁶ El crecimiento del PIB brasileño fue del 0,9 por 100 en 2012, del 2,3 por 100 en 2013 (debido en gran parte a una cosecha excepcional), y la previsión de consenso para 2014 es de un crecimiento en torno al 1,4 por 100. Son cifras positivas, pero moderadas para un país emergente como Brasil.



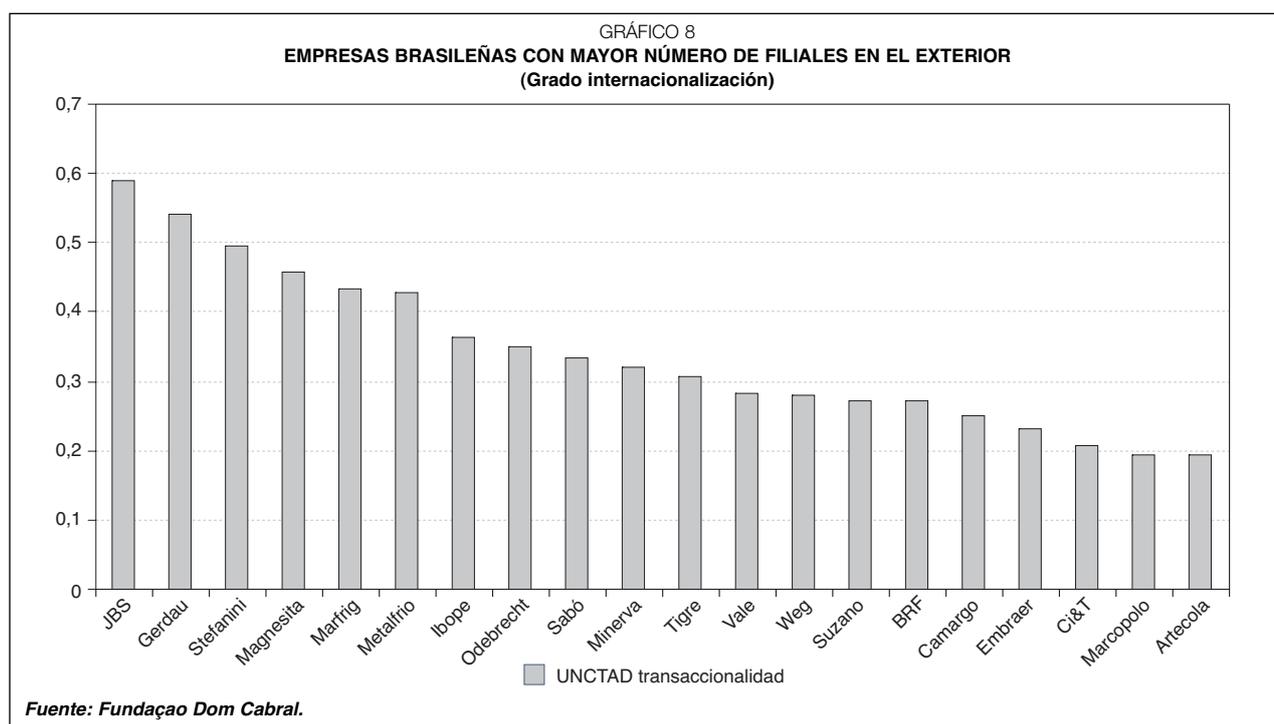
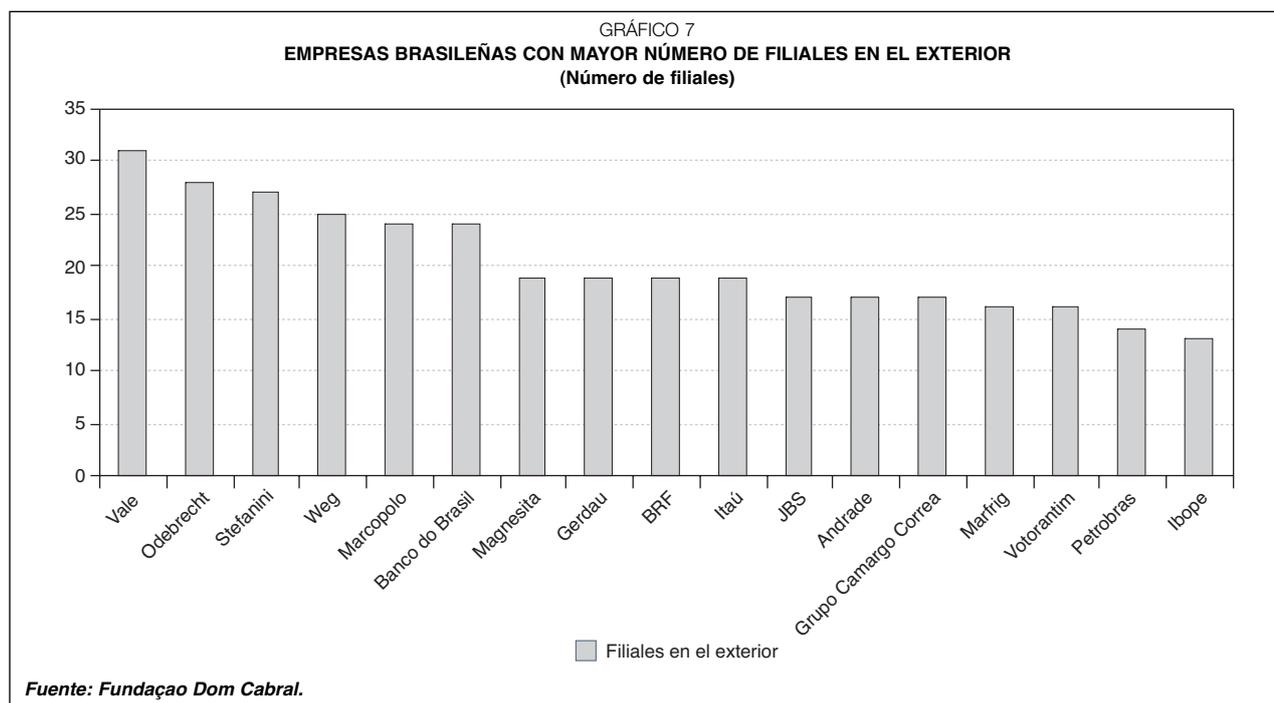
curo (que representa los países donde hay instaladas más de 20 empresas brasileñas), vemos que las inversiones brasileñas se concentran claramente en Iberoamérica, con la excepción de algunos mercados estratégicos para Brasil, como China y EEUU, que no por casualidad son el primer y segundo mercado de exportación de Brasil.

Se observa, en consecuencia, que la internacionalización de la empresa brasileña es más acusada en los países de su entorno geográfico y cultural, con la excepción de algunos mercados estratégicos. Es algo que no debe extrañar y que guarda un cierto paralelismo con el proceso de internacionalización de las empresas españolas, que comenzaron por invertir en entornos geográficamente cercanos (Portugal y Magreb) o culturalmente afines (Iberoamérica). También es cierto que, conforme avanza el proceso, la empresa con vocación multinacional apuesta por mercados más distantes y complejos. Ocurrió en España, y también debe ocurrir en Brasil.

Analizada la distribución geográfica de las inversiones brasileñas, convendría preguntarse qué empresas están liderando este proceso. No es de extrañar, de nuevo, que sean las mayores empresas del país las que, aprovechando los recursos financieros generados en el mercado interno, estén a la cabeza de la internacionalización brasileña. Una vez más, la situación en nuestro país fue muy parecida, aunque también es cierto que en una segunda fase muchas empresas españolas de menor tamaño han abordado este proceso, fenómeno que también debe ocurrir en Brasil. El Gráfico 7 muestra las empresas brasileñas con mayor número de filiales en el exterior.

Otra forma de medir quienes son las empresas brasileñas que están liderando el proceso es utilizar el Índice de Transnacionalidad (IT)⁷ que ▷

⁷ El índice mide el grado de internacionalización de una empresa y se calcula haciendo la media aritmética de tres coeficientes: 1) activos en el extranjero sobre el total de activos de la empresa; 2) ventas en el extranjero sobre el total de ventas; 3) empleo en el extranjero sobre el empleo total. El índice varía entre 0 y 1, reflejando el cero una nula internacionalización de la empresa y el uno una completa internacionalización.



elabora la UNCTAD. El Gráfico 8 muestra las empresas brasileñas que obtienen mejores resultados en este índice. No es sorprendente que muchos nombres de empresas coincidan en gran medida con las del gráfico anterior, aunque varíen los órdenes relativos, en función del grado de ac-

tividad de la empresa en el mercado interior frente a sus inversiones exteriores.

En conclusión, nos encontramos ante un país que ya ha logrado un cierto peso como inversor internacional, aunque en menor medida que otros países comparables a Brasil y que todavía tiene ▷

CUADRO 4
FLUJOS DE INVERSIONES BRASILEÑAS DIRECTAS POR PAÍSES
INVERSIONES BRASILEÑAS DIRECTAS. PARTICIPACIONES EN CAPITAL
(En millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014*
Total	24.416	12.135	18 028	8 462	30 228	23 475	13 718	18 208	4.916
Islas Caimán	3.176	2.701	2.137	2.223	11.647	2.155	748	3.308	3.168
Estados Unidos	999	3.548	4.786	1.780	3.958	2.251	1.841	2.770	391
Bahamas	1 418	995	806	279	829	248	297	1.741	40
Islas Vírgenes Británicas	990	954	712	441	830	1.490	502	1.533	161
Austria	26	122	229	361	477	2.255	900	1.470	643
Luxemburgo	3	49	277	235	1.342	185	156	1 083	7
Países Bajos	303	115	387	428	3.314	8.546	1.222	1.066	7
Reino Unido	41	84	216	216	55	984	171	562	32
Argentina	1.317	528	620	191	530	1 159	618	446	30
Suiza	78	76	121	52	273	135	167	349	77
Panamá	54	36	3.079	57	859	470	143	295	20
Uruguay.....	233	229	483	77	184	228	250	215	8
España	237	43	81	377	356	238	1.735	196	14
Resto	15.318	2.641	4.069	1.382	4.990	3.072	4.865	2.596	387

* Datos para el período enero-marzo de 2014.

Fuente: Banco Central de Brasil.

un largo camino que recorrer en este ámbito. España puede, y debe, ser una etapa en ese camino.

3. Y un fenómeno todavía por llegar: la inversión brasileña en España

No habrá sido difícil comprobar, en el Cuadro 3 y en el mapa anteriormente expuesto de los países de destino de la inversión exterior de Brasil, que España no ocupa un lugar predominante en la inversión brasileña.

Si se estudian los flujos de inversiones exteriores de Brasil (Banco Central de Brasil, 2014), se concluye que este país no ha destinado grandes recursos a España. Hay alguna excepción puntual, pero no es la norma. Si se observa el Cuadro 4, que refleja los flujos de IED brasileña en su modalidad de participaciones en capital, España sólo tuvo una participación destacada en las inversiones brasileñas en el ejercicio 2012, siendo el segundo destino de inversión, tras EEUU, con 1.735 millones de dólares de inversiones brasileñas, un 10 por 100 de la inversión exterior de aquel año. No obstante, un análisis más detallado de los datos mostraría que una buena parte de estas inversiones fue realizada por filiales brasileñas de empresas españolas.

Si utilizamos fuentes españolas (Ministerio de Economía, 2014), vemos en el Cuadro 5 que la inversión brasileña directa en España fue muy tímida hasta el año 2002, año a partir del cual los flujos de inversión anual saltan finalmente a algunos cientos de millones de euros (y únicamente en el año 2012 se supera la barrera de los mil millones). No obstante, también se puede observar que la mayoría de estas inversiones se realiza en entidades tenedoras de valores extranjeros (ETVE), entidades *holding* que aprovechan los importantes beneficios fiscales que permite esta modalidad y de las que se hacen depender ▷

CUADRO 5
FLUJOS DE INVERSIONES BRASILEÑAS DIRECTAS A ESPAÑA
(Inversión bruta en miles de euros)

Año	Total	Operaciones NO ETVE	Operaciones ETVE
2000	9.745	9.745	0
2001	33.594	12.057	21.537
2002	590.420	2.225	588.195
2003	361.083	4.457	356.626
2004	360.886	1.603	359.283
2005	143.503	2.611	140.892
2006	506.991	288.109	218.883
2007	776.898	4.151	772.747
2008	27.916	7.735	20.181
2009	64.885	19.667	45.218
2010	919.777	100.989	818.788
2011	1.116.547	25.236	1.091.311
2012	342.592	237.175	105.416
2013	226.861	178.289	48.573
Total	5.481.697	894.049	4.587.648

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad. SG de Comercio Internacional de Servicios e Inversiones. Registro de Inversiones Exteriores.

CUADRO 6
DESGLOSE SECTORIAL DEL STOCK DE IED BRASILEÑA (NO ETVE) EN ESPAÑA
(Miles de euros)

Clasificación de sectores CNAE 2009 a dos dígitos	2012	% sobre total
Fabricación de otros productos minerales no metálicos.....	2.155.424	75,05
Metalurgia; fabricación productos hierro, acero y ferroaleaciones	398.114	13,86
Comer. mayor e interme.comercio, excep. vehículos motor y motocicletas..	188.867	6,58
Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	45.870	1,60
Telecomunicaciones	26.553	0,92
Industria textil	23.351	0,81
Fabricación de vehículos de motor, remolques y semiremolques	13.168	0,46
Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	7.586	0,26
Fabricación de productos de caucho y plásticos	6.073	0,21
Actividades inmobiliarias	5.249	0,18
Industria madera y corcho, excepto muebles, cestería y espartería	1.384	0,05
Servicios de alojamiento	398	0,01
Total	2.872.037	100,00
Resto	-1	0,00
Total	1.811.156	31,28

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad. SG de Comercio Internacional de Servicios e Inversiones. Registro de Inversiones Exteriores.

jurídicamente las inversiones que se realizan en otros países.

El resultado de estos flujos de inversión es que Brasil acumula actualmente un *stock* de inversiones en España de 2.872,04 millones de euros, con datos españoles referenciados a 2012 (últimos disponibles), lo que convierte a Brasil en nuestro decimoquinto inversor extranjero, con un 0,92 por 100 de la IED total. Este *stock* de inversiones asciende a 8.812,88 millones si incluimos las sociedades ETVE, muestra de la importancia que ha alcanzado esta figura, dados los beneficios fiscales que ofrece. Igualmente es importante la posibilidad de aprovechar la red de acuerdos internacionales suscritos por España, aspecto que trataremos posteriormente. En la actualidad hay 39 empresas brasileñas en España⁸, que dan empleo a 4.408 personas en nuestro país (Ministerio de Economía, 2014). Aunque la tendencia es positiva, y las cifras acumuladas no son en absoluto desdeñables, no guardan comparación con las inversiones españolas en Brasil, ni con el verdadero potencial de las inversiones brasileñas en España.

Las normas de confidencialidad estadística impiden revelar los datos de las operaciones de

inversión de empresas individuales, pero sí es posible ofrecer un desglose sectorial de esta inversión acumulada (Ministerio de Economía, 2014), como muestra el Cuadro 6.

Aunque sus detalles estadísticos sean confidenciales, algunas de las principales operaciones de inversión brasileña en España son muy conocidas en el mercado. Han sido reflejadas en los medios de comunicación y han sido recogidas por otros autores (García de Quevedo y Pantín, 2013; Iglesias, 2013; Malamud, 2014). Destacan varias operaciones realizadas en los últimos años: la adquisición por la empresa brasileña Gerdau de la siderúrgica española Sidenor; la fusión de la española Tavex y la brasileña Santisa Textil; y más recientemente la toma de control de Cimpor (Cementos de Portugal) por Camargo Correa y Votorantim, teniendo Cimpor una importante presencia en España. Son sólo algunos ejemplos de inversiones brasileñas, sin ánimo exhaustivo, algunas de las cuales hacen de España su base de operaciones en Europa.

Aunque las anteriores quizás sean las operaciones brasileñas de inversión en España más conocidas, muchas de ellas realizadas mediante la técnica de fusiones y adquisiciones (M&A en inglés), no hay que minusvalorar otras operaciones realizadas en proyectos nuevos (inversiones ▷

⁸ Este número no coincide con el de la Fundación *Dom Cabral*, cuyo estudio se refiere sólo a filiales de grandes empresas brasileñas.

greenfield) por empresas brasileñas. Desde 2003 hasta el final de 2012, se han anunciado 20 proyectos de este tipo en España (incluyendo reinversiones), que suponen el 3,4 por 100 de los proyectos de este tipo anunciados por Brasil en el mundo y que redundan en una inversión prevista superior a 173,5 millones de euros y 909 posibles empleos (García de Quevedo y Pantín, 2013).

En resumen, de forma similar al caso general de la inversión brasileña en el exterior, en el caso de España nos encontramos con una realidad inversora que comienza a ser significativa, pero que de nuevo tiene un gran camino por recorrer. Y cuando se ven particularmente las repercusiones de estas inversiones en materia de empleos en España, los beneficios de esta inversión brasileña son evidentes. De ahí la necesidad de atraer cuantas más empresas mejor.

4. ¿Qué ventajas aporta España a los inversores brasileños?

Es evidente que España no tiene una ventaja comparativa frente a otros destinos más consolidados de la inversión brasileña en términos de cercanía geográfica. Tampoco comparte con Brasil el portugués como lengua común, como hace Angola, su principal destino inversor en África, o el propio Portugal, ni unas relaciones históricas tan estrechas como con su antigua metrópoli. En todo caso, la afinidad cultural, histórica y afectiva de España con Brasil también es muy fuerte, como es innegable la cercanía con el idioma castellano, y sobre todo con el gallego. España, como mercado maduro que es, no presenta los fuertes ritmos de crecimiento y las carencias de infraestructuras de todo tipo propias de los países en desarrollo, que se traducen en amplias oportunidades para las empresas extranjeras, y brasileñas en particular. Por estos y otros motivos, no podemos competir en la atracción de la inversión brasileña con estos países, como demuestran las cifras, o al menos no podemos, ni debemos, com-

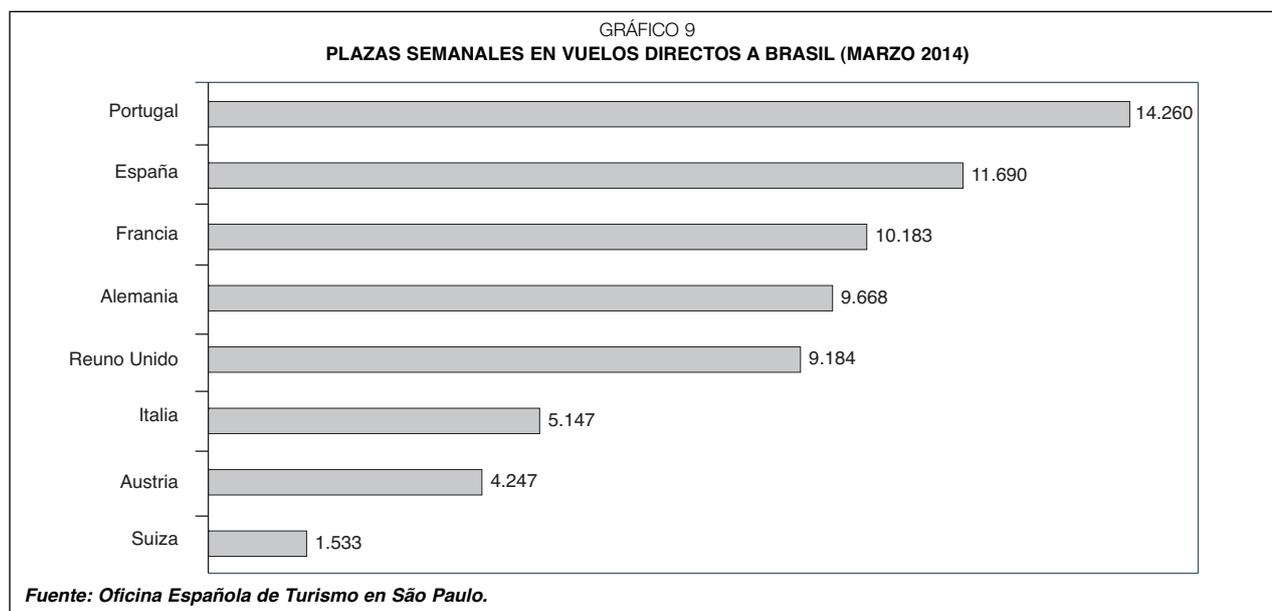
petir con las mismas armas. Debemos buscar nuestro propio posicionamiento competitivo para atraer la inversión brasileña.

España ofrece toda una serie de ventajas, que no se deben desdeñar, siendo nuestra pertenencia a la Unión Europea (UE) la principal de ellas. Como veíamos anteriormente, las empresas brasileñas han comenzado su internacionalización por los mercados más afines, pero conforme avancen en el proceso, deberán abordar otros mercados. Y no se debe olvidar que la UE es el mayor mercado del mundo. Es un mercado compuesto en la actualidad por 28 países, que cuenta con 505,7 millones de habitantes, con una renta per cápita de 32.954 dólares en 2012 (Banco Mundial, 2014). Además, de llegar a buen puerto las negociaciones para un acuerdo de Libre Comercio entre la UE y Mercosur, este acuerdo supondrá un importante impulso a las relaciones económicas entre ambos bloques, y, por tanto, a la presencia de empresas brasileñas en Europa.

El euro, la moneda utilizada por 18 de estos países y 334 millones de ciudadanos, facilita enormemente las transacciones económicas, evitando los trámites del cambio de moneda y la incertidumbre que las oscilaciones de las divisas introducen en la operativa económica. Por su parte, el denominado «Espacio Schengen» permite moverse fácilmente, sin necesidad de visado, entre los países pertenecientes al mismo y con un visado uniforme de entrada a este espacio. El espacio Schengen lo forman en la actualidad 26 países, 22 de ellos pertenecientes a la UE.

España pertenece a la Unión Europea, al euro y a Schengen, de tal forma que las mercancías, capitales y empleados de una empresa brasileña que invierta en España podrán moverse libremente por estas áreas de integración y cooperación entre sus Estados miembros, llamadas a ser un destino importante de la inversión de Brasil.

Es cierto que esta libertad de acceso al mercado europeo la ofrecen también otros países, pero España ofrece adicionalmente una serie de ▷



ventajas. Una ventaja fundamental para las inversiones brasileñas en España con vistas a otros mercados exteriores es la estrecha relación y cercanía geográfica que mantenemos con los países del Magreb y la también estrecha relación y cercanía histórica y cultural con Iberoamérica, región donde se sitúan mucho de los mercados objetivo de la inversión brasileña. España mantiene en particular una importante red de Acuerdos de Promoción y Protección de Inversiones (APPRI) y Convenios para Evitar la Doble Imposición Internacional (CDI) con estos países, que pueden ser de gran utilidad para Brasil. España mantiene 20 APPRI con países de Iberoamérica y 5 con países del Magreb, así como 16 CDI con Iberoamérica y 4 con el Magreb. Esta red, tejida a base de años de negociaciones, es de las más tupidas que existen con ambas regiones, concediendo a España una importante ventaja comparativa en este ámbito. Con Brasil mantenemos un CDI, que facilita notablemente la tributación de las empresas y particulares establecidos en ambos países. Por el contrario, Brasil no tiene APPRI en vigor con ningún país.

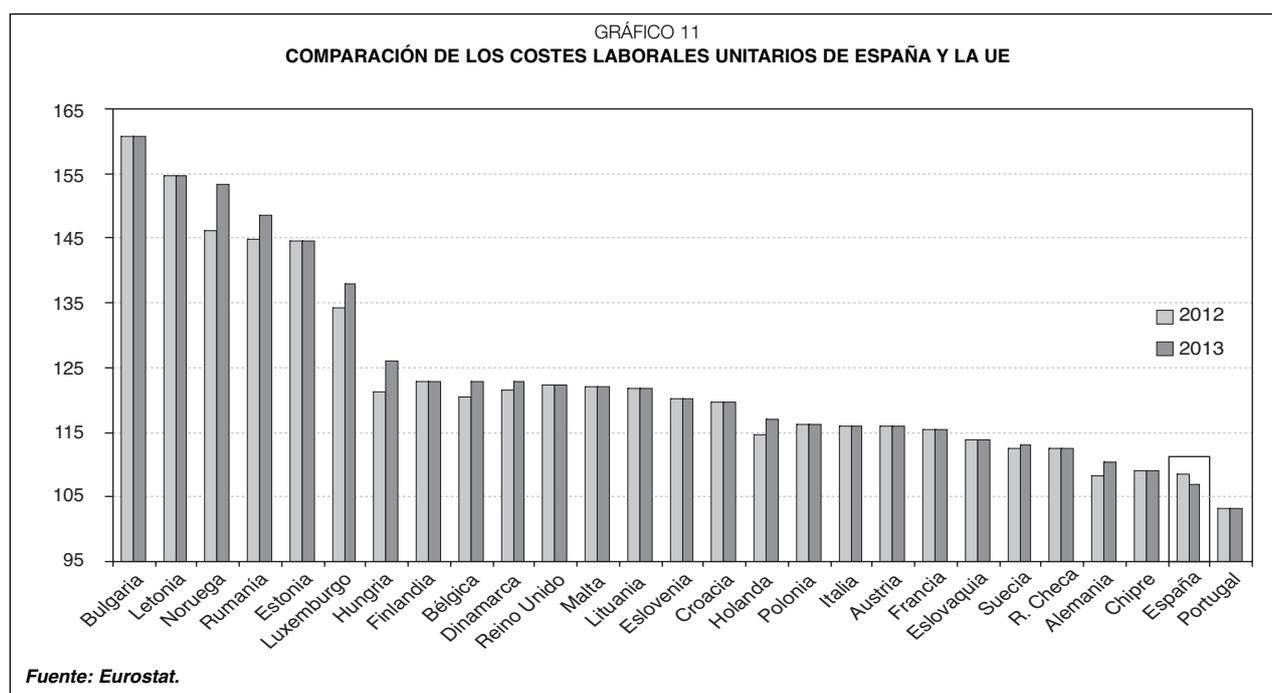
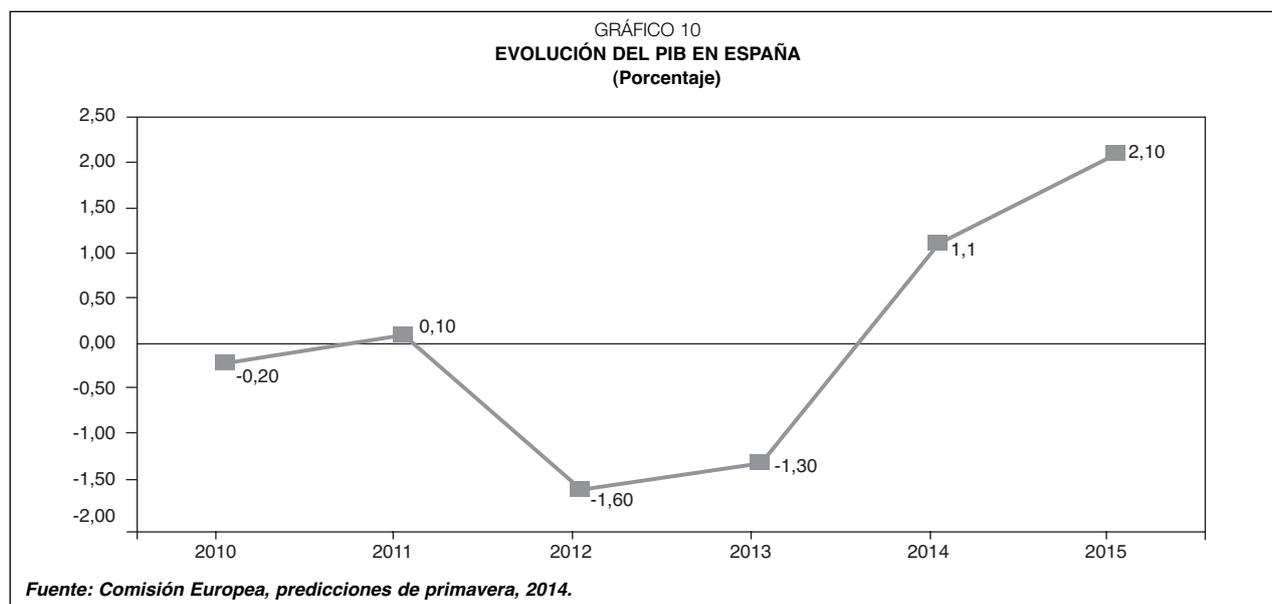
En esta línea de resaltar la profundidad de la relación con Iberoamérica como ventaja competitiva de España, es importante señalar que Madrid se está convirtiendo en la sede de un buen número de instituciones iberoamericanas, como son la Secretaría General Iberoamericana (SEGIB), las oficinas para Europa del Banco Interamericano de

Desarrollo (BID) y de la CAF-Banco de Desarrollo para América Latina, así como la sede de la Organización de Estados Iberoamericanos (OEI) para la Educación, la Ciencia y la Cultura. Es particularmente importante la existencia en la Bolsa de Madrid de un mercado de valores en euros específico para empresas iberoamericanas, denominado LATIBEX, donde Brasil cuenta con el mayor número de empresas cotizadas, con 12 de ellas. Todo lo anterior conforma un cierto «cluster institucional iberoamericano» que no se encuentra en otros países de Europa.

La profundidad de la relación con Brasil, en mayor medida que otros países europeos, se refleja en un indicador muy significativo: las interconexiones aéreas entre ambos países. No es casualidad que España sea el segundo país, tras Portugal, que ofrezca más plazas en los vuelos directos entre ambos países, contando España actualmente con 42 vuelos por sentido y semana. El Gráfico 9 muestra las plazas semanales ofertadas por los principales países europeos que vuelan a Brasil.

Además de estas ventajas específicas para el caso de Brasil, España es un país que cuenta con toda una serie de características que lo convierten en un lugar muy interesante para invertir, como son por ejemplo:

- Un importante mercado interno, de 47 millones habitantes que, tras haber sufrido una fuerte crisis, ya está en clara recuperación. El Gráfico 10 ▷

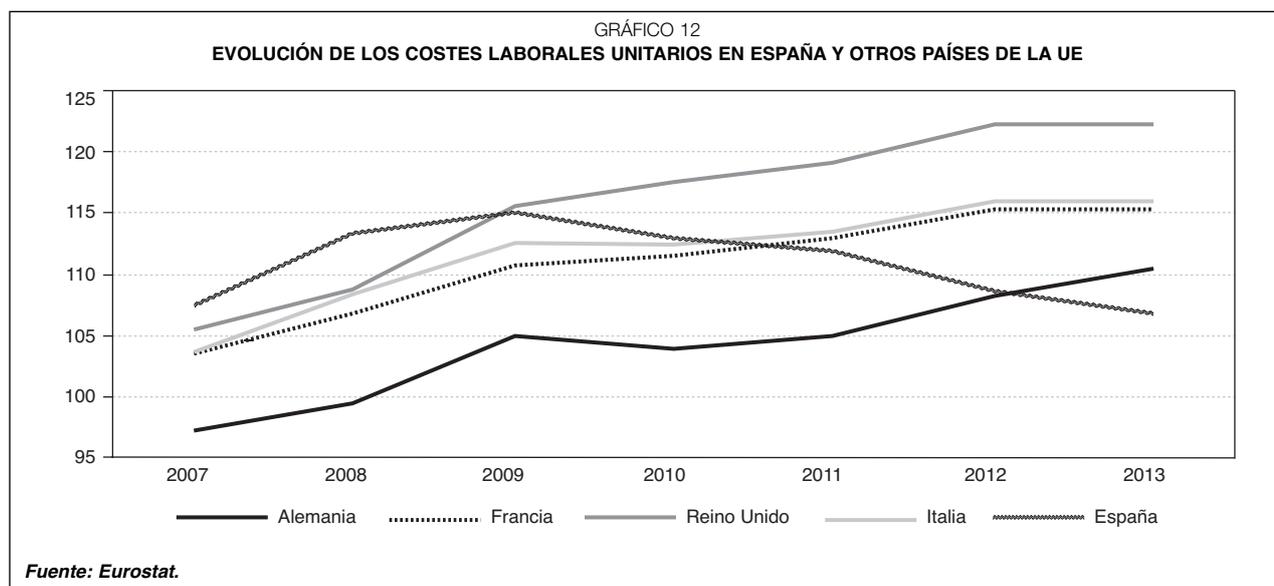


ofrece las últimas previsiones de crecimiento de la Comisión Europea, y muestra cómo el PIB español ya crece a tasas positivas, estimándose un crecimiento del 1,1 por 100 en 2014 y del 2,1 por 100 en 2015 (Comisión Europea, 2014).

– Una excelente red de infraestructuras, como demuestra que tengamos la mayor red de ferrocarril de alta velocidad de Europa en explotación comercial o la mayor red de carreteras de

doble vía. En infraestructuras directamente relacionadas con el comercio exterior, contamos con tres de los 10 puertos de mayor tráfico de Europa y 2 de los 10 mayores aeropuertos.

– Unos recursos humanos francamente bien formados (es significativo a este respecto que sean españolas dos de las diez mejores escuelas de negocios del mundo) y con un coste laboral unitario inferior a la media del euro y de la ▷



UE⁹. El Gráfico 11 (en la página anterior) sitúa a España entre los países más competitivos de la UE en este respecto en 2013 y el Gráfico 12 muestra la evolución de esta variable a la baja en España en los últimos años, frente al alza en otros países de nuestro entorno (Comisión Europea, 2014).

– Una importante ventaja competitiva de España es la mayor facilidad existente en nuestro país para tramitar las inversiones exteriores, como demuestra claramente el Gráfico 13 (en la página siguiente), que nos sitúa entre los países con menos barreras y restricciones a la inversión extranjera entre los estudiados por la OCDE en 2013.

Un factor adicional a considerar es el fuerte dinamismo de nuestras empresas, que ostentan posiciones de liderazgo en numerosos sectores de la economía europea e incluso mundial. Una empresa brasileña puede convertirse perfectamente en suministrador en España de estas multinacionales españolas o en su socio en terceros mercados, aprovechando las ventajas comparativas de cada uno. La alianza entre las

empresas FCC y Odebrecht para construir el metro de la ciudad de Panamá, recientemente inaugurada, o el consorcio formado por empresas brasileñas y españolas para adjudicarse la concesión de una terminal portuaria en Pisco, Perú, son un excelentes ejemplos en este sentido, que pueden ser replicados en otros mercados, particularmente de Iberoamérica, de África y el Mediterráneo.

– Por último, no se debe olvidar una importante facilidad legal introducida en España recientemente: las nuevas modalidades de visados y permisos de residencia que posibilita la Ley de Apoyo a los Emprendedores y su Internacionalización¹⁰, en particular aquellas destinadas a los ciudadanos extranjeros que inviertan en España en proyectos considerados de interés general o por encima de determinados umbrales¹¹.

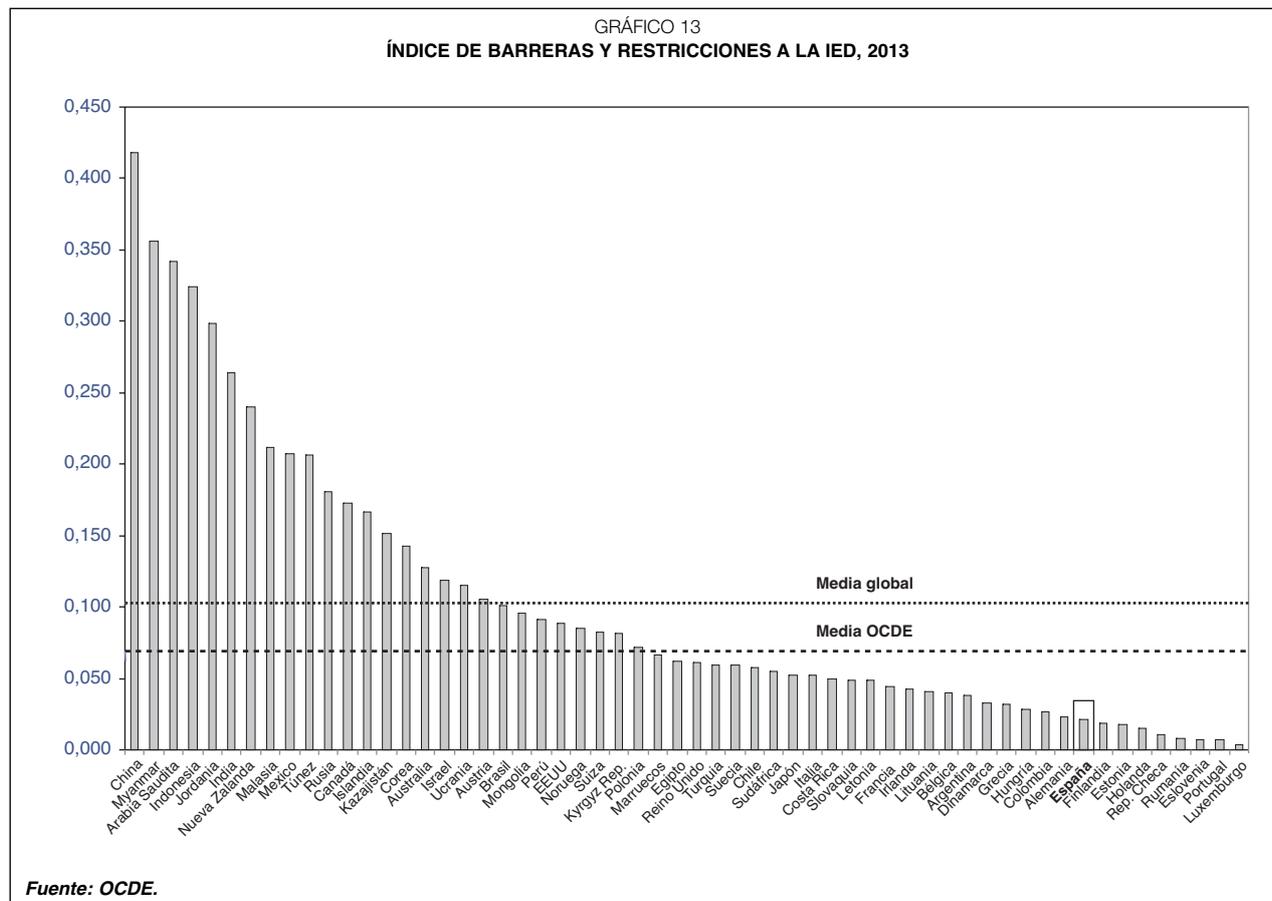
Todos estos factores, y muchos adicionales que no se han citado por brevedad, hacen de España un destino atractivo para la inversión exterior de Brasil y animan a ser optimistas sobre su evolución futura. Como decía Lula: «*Ya es hora de tener inversiones brasileñas en España*». ▷

⁹ El Coste Laboral Unitario (CLU) está situado actualmente en 107,2 (según el índice elaborado por Eurostat, con base 100 en 2005), siendo inferior a la media de la UE (111,6) y de la zona euro (112,3). Además, su tendencia en los últimos años es descendente, frente a la tendencia ascendente del conjunto de países del euro y la UE.

¹⁰ Ley 14/2013, de 27 de septiembre, BOE de 28 de septiembre.

¹¹ Estos umbrales son: 500.000 euros en el sector inmobiliario, un millón de euros en acciones y títulos negociables y dos millones de euros en deuda pública.

GRÁFICO 13
 ÍNDICE DE BARRERAS Y RESTRICCIONES A LA IED, 2013



5. Pero esta inversión no viene sola

Que la Unión Europea debe jugar un mayor papel en el proceso de internacionalización de las empresas brasileñas, y que España esté magníficamente situada para ser su puerta a Europa, y a otros mercados, no significa que estas inversiones vayan a incrementarse a partir de ahora automáticamente y de forma exponencial. Desgraciadamente, no vienen solas. Hay que salir a buscarlas.

El mercado de atracción de inversiones es francamente competitivo. En la lucha por captar al inversor brasileño, España debe superar un obstáculo adicional a otros países. En Brasil se ha seguido atentamente la profunda crisis que ha sufrido nuestro país, hemos salido reflejados a diario en los medios de comunicación brasileños. La imagen general transmitida ha sido negativa, habiéndose puesto un especial énfasis en

reflejar las duras consecuencias sociales de la crisis (elevado desempleo, comedores sociales, etcétera).

Esta fuerte competencia en el mercado, y este obstáculo adicional que afrontamos, nos obligan a redoblar los esfuerzos de promoción de la inversión brasileña en España. Con este objetivo, ambas Oficinas Económicas y Comerciales de España en Brasil, situadas en São Paulo y Brasilia, desplegaron el año pasado una intensa actividad. Hemos puesto un especial énfasis en visitar personalmente a los grandes inversores brasileños, habiéndose realizado 15 visitas individuales a empresas. Hemos trabajado con las asociaciones empresariales y organismos de promoción de la inversión brasileña, dada su capacidad de difundir la información entre un gran número de empresas, habiéndose realizado nueve visitas de este tipo. Hemos aprovechado los diversos eventos públicos en los que hemos ▷

participado, concretamente siete de ellos, para realizar presentaciones sobre España. Además de nuestras presentaciones, destaca en particular la presentación que realizó el Consejo Español de Competitividad (CEC) sobre «España, un país de oportunidades» en São Paulo en el mes de abril, con apoyo de ICEX, la Oficina Económica y Comercial en São Paulo y la Cámara Oficial Española de Comercio en Brasil. Adicionalmente, hemos realizado reuniones con periodistas y se han redactado artículos al respecto de diversas autoridades y hemos incluido el tema de la atracción de inversiones brasileñas a España entre los asuntos a tratar en numerosos viajes y visitas oficiales.

Esta intensa campaña se realiza en estrecha colaboración con ICEX-Invest in Spain, en el marco de su plan de atracción a España de sedes de multinacionales latinoamericanas.

En el caso de Brasil, debemos reconocer que no hemos recogido todavía frutos significativos de esta actividad, quizás porque los potenciales inversores brasileños han sido cautelosos con nuestro país, dada la crisis que padecíamos. Pero creemos que la salida de España de la crisis, con una competitividad reforzada, debe incrementar el atractivo de nuestro país ante el inversor brasileño (Malamud, 2014). Esperamos, por tanto, cosechar frutos pronto, y recibir inversiones brasileñas significativas en un futuro, pues se dan las condiciones para que así sea. Ojalá llegue pronto la hora que decía Lula de tener inversiones brasileñas en España.

Bibliografía

- [1] BOLETÍN OFICIAL DEL ESTADO (BOE): 28 de septiembre de 2013. Ley de Apoyo a los Emprendedores y su Internacionalización (Ley 14/2013, de 27 de septiembre).
- [2] FUNDAÇÃO DOM CABRAL (FDC) (2013): Ranking FDC de las Multinacionales Brasileñas 2013. Brasil.
- [3] GARCÍA DE QUEVEDO J.C. y PANTÍN LAGE S. (2013): *La inversión empresarial de Brasil en el exterior*. Artículo publicado en el libro «Brasil: Un gran mercado en expansión sostenida». Universidad Antonio Nebrija. 2ª Edición. Madrid .
- [4] IGLESIAS, E. (2013): *La internacionalización de las empresas iberoamericanas; las empresas españolas en Brasil*. Artículo publicado en el libro «Brasil: Un gran mercado en expansión sostenida». Universidad Antonio Nebrija. 2ª Edición. Madrid 2013.
- [5] MALAMUD, C. (Coordinador) (2014): «Relaciones España – Brasil». *Informe Elcano*, nº 16. Real Instituto Elcano de Relaciones Internacionales. Madrid, marzo.
- [6] OFICINA ECONÓMICA Y COMERCIAL DE ESPAÑA EN BRASÍLIA (2014): *España: Puerta de acceso a Europa para las empresas brasileñas*. Presentación en Power Point. Mayo (documento disponible en la página web en portugués de la Oficina Económica y Comercial de Brasilia: <http://www.spainbusiness.com.br>).

Fuentes estadísticas consultadas en Internet

- [1] BANCO CENTRAL DE BRASIL. (2014, abril): Estadísticas de Inversiones Exteriores. Brasilia, DF, Brasil. Series temporales. <http://www.bcb.gov.br/pt-br/paginas/default.aspx>
- [2] BANCO DE ESPAÑA. (2014, abril): Evolución del tipo de cambio. Madrid, España. www.bde.es/
- [3] BANCO MUNDIAL (2014, febrero): Sección países, Brasil. Washington DC, EE.UU. <http://www.worldbank.org/pt/country/brazil>
- [4] COMISIÓN EUROPEA, DGECFIN (2014, mayo): Predicciones económicas de primavera. Bruselas, Bélgica. http://ec.europa.eu/economy_finance/eu/forecasts/2014_spring_forecast_en.htm
- [5] COMISIÓN EUROPEA, EUROSTAT (2014, mayo): Estadísticas de costes laborales. Bruselas, Bélgica. http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/labour_market/labour_costs/main_tables ▷

- [6] INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA. (2014, abril): Series temporales. Madrid, España.
<http://www.ine.es/>
- [7] MINISTERIO DE ECONOMÍA Y COMPETITIVIDAD DE ESPAÑA. (2014, marzo): Subdirección General de Comercio Internacional e Inversiones Exteriores, Registro de Inversiones Exteriores. Madrid, España.
<http://www.mineco.gob.es>
- [8] OCDE. (2014, mayo): Índice de Restricciones Regulatorias a la IED. París, Francia.
<http://www.oecd.org/investment/fdiindex.htm>
- [9] UNCTAD. (2014, abril): Estadística de inversiones exteriores, series temporales. Ginebra, Suiza.
<http://unctadstat.unctad.org/ReportFolders/reportFolders.aspx>

